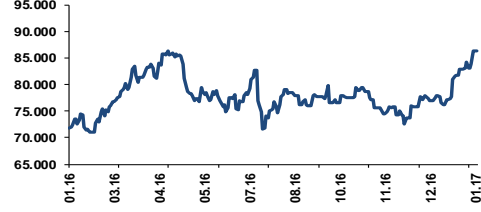
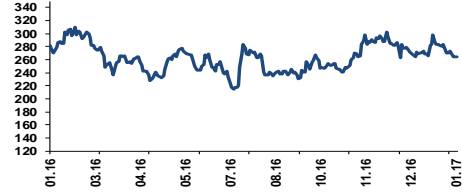


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yılbaşı Dün ABD Merkez Bankası FED piyasa beklentilerine paralel yönde politkada değişikliğe gitmedi. Sınırlı değişikliğin görüldüğü kısa notta (nötr değerlendirilebilir) tüketici ve iş dünyası göstergelerindeki iyileşmeye dair ifade son açıklanan makro verilerdeki güçlenme eğilimini destekler nitelikteydi. Avrupa endeksleri günü yükselişle tamamlarken, güne yükselişle başlayan ABD endeksleri baskı altında kalarak günü kapattı. BIST-100 endeksinde 87.000 direncini aşma denemeleri etkili olabilir. Bu durumda 88.000/90.000 seviyelerine doğru yükseliş hareketi devam edebilir. Geri çekilmelerde 86.000 ilk destek seviyemiz. 86.000 stop-loss. Cuma günü TÜFE açıklanıyor. Ocak ayı TÜFE'de ortalama piyasa beklentisi aylık bazda %1.78 artış, yıllık bazda ise %8.6 artış seviyesinde bulunuyor.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 15:00 - İngiltere Merkez Bankası toplantısı (beklenti: %0.25 önceki:%0.25)
- 16:30 - ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti:250.000 önceki: 268.000)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- TSKB 2016'nın son çeyreğinde 110milyon TL ile beklentilere paralel net kâr elde etti.
- Türk Perakende Sektörü: A-101 ortak arayışında
- Tofaş, son çeyrekte piyasa beklentilerinin üzerinde 281 milyon TL net kar açıkladı.
- Türk Havacılık Sektörü: Rusya'dan Türkiye'ye olan talepte toparlanma emareleri

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,64%
BIST-30	0,66%
Dolar/TL	0,32%
Euro/TL	-0,45%
Euro/Dolar	-0,60%
Altın (\$/ons)	-0,98%
Brent (\$/varil)	0,00%

Yabancı Borsalar

ABD (S&P500)	-0,07%
Almanya (DAX)	0,36%
İngiltere (FTSE100)	-0,04%
Japonya (Nikkei225)	-0,34%

BIST-100 En Çok Artan

		Getiri
IHLAS.IS	Ihlas Holding	8,3%
IZMDC.IS	Izmir Demir Celik	6,1%
VAKBN.IS	T. Vakıflar Bankasi	3,9%
KORDS.IS	Kordsa Global Endüstriyel	3,7%
ARCLK.IS	Arcelik	3,1%

BIST-100 En Çok Azalan

TATGD	Tat Gıda	-3,1%
BIMAS.IS	Bim Birlesik Magazalar	-2,0%
AEFES.IS	Anadolu Efes Biracilik	-1,8%
SODA.IS	Soda Sanayii	-1,7%
TCELL.IS	Turkcell	-1,7%

PİYASA YORUMU

Yılbaşı Dün ABD Merkez Bankası FED piyasa beklentilerine paralel yönde politkada değişikliğe gitmedi. Sınırlı değişikliğin görüldüğü kısa notta (nötr değerlendirilebilir) tüketici ve iş dünyası göstergelerindeki iyileşmeye dair ifade son açıklanan makro verilerdeki güçlenme eğilimini destekler nitelikteydi. Beklenenin üzerinde gerçekleşen ADP istihdam ve ISM imalat endeksi ile yükselişlerin görüldüğü dolar endeksinin FOMC açıklamaları sonrasında baskı altında kaldığını gördük. Toplantı sonrası vadeli kontratlarda Mart ayı faiz artışı beklentisi geriledi.

Avrupa endeksleri günü yükselişle tamamlarken, güne yükselişle başlayan ABD endeksleri baskı altında kalarak günü kapattı. Stoxx 600 %0.9 artıda, Apple hissesindeki yükselişler öncülüğünde S&P 500 endeksi yatay kapanış yaptı. MSCI Dünya endeksi hafta başından bu yana %0.5, gelişmekte olan piyasalarda ise MSCI EM endeksi ise %0.3 eksidede işlem görüyor.

Yurtiçi piyasalarda ise TL dengelenirken, hisse senetlerinde kısa vadeli yükseliş eğilimi devam ediyor.

BIST-100 endeksinde 87.000 direncini aşma denemeleri etkili olurken, Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksinde göre ileriye dönük F/K iskontosu %29 seviyesine daralmış durumda (son üç yıl ortalaması %-17)

TL döviz sepeti hafta başından bu yana %2 civarı geri çekildi. Günlük likidite adımları ile oluşturduğu faiz politikasına devam eden merkez bankası ortalama fonlama maliyeti, yaklaşık 200 baz puan civarı artışla %8.3 civarından %10'nun üzerine çıkarak 2012 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmış durumda. (12 Ocaktan bu yana haftalık repo ile fonlama yapılmıyor, fonlama ihtiyacının bir kısmı geç likidite faizinden sağlanıyor ve döviz swap kullanılmaya başlandı) Enflasyon beklentilerini yukarı revize eden TCMB likidite adımlarının devam edeceği mesajını veriyor.

Yurtiçi piyasalarda başkanlık/referandum konusu, Suriye'deki gelişmeler, Rusya ve yeni ABD yönetimi ile ilişkiler ve TCMB para politikası önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında satış baskısı var.
- Çin piyasası bu hafta tatil nedeni ile kapalı.
- Nikkei vadeli ve S&P 500 vadeli eksidede.
- Dolar endeksi eksidede.
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları artıda.
- USD/TL 3.76 civarında işlem görüyor. (dün 3.80/ 3.76 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti eksidede.
- Altın artıda.
- Brent petrol yatay.

BIST-100 endeksinde 87.000 direncini aşma denemeleri etkili olabilir. Bu durumda 88.000/90.000 seviyelerine doğru yükseliş hareketi devam edebilir. Geri çekilmelerde 86.000 ilk destek seviyemiz. 86.000 stopp-loss.

Bugün İngiltere Merkez Bankası toplantısı ve ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip ediliyor. BOE'nin herhangi bir politika değişikliğine (faizlerde ve varlık alım programında) gitmesi beklenmiyor. Carney'in basın toplantısında vereceği mesajlar ön planda olabilir. Cuma günü açıklanacak yurtiçinde TÜFE, yurtdışında ise ABD istihdam verisi piyasaları şekillendirebilecek ana makro gündem maddeleri.

Cuma günü TÜFE açıklanıyor. Ocak ayı TÜFE'de ortalama piyasa beklentisi aylık bazda %1.78 artış, yıllık bazda ise %8.6 artış seviyesinde bulunuyor. Dün açıklanan ve yüksek gelen İTO enflasyon verisinin yukarı yönlü riskleri artırmış olabileceğini not edelim. Reuters'ın 14 kurumun katılımıyla yaptığı ankete göre, aylık TÜFE değişim beklentileri %1.30-2.10 bandında yer alıyor.

Tüketici fiyatları Aralık ayında gıda ile alkollü içecekler ve tütün grubundaki artış paralelinde beklentilerin üzerinde %1.64 artarken, yıllık enflasyon %8.53'e yükselmişti. Bu hafta açıklanan enflasyon raporunda TCMB TL'deki değer kaybı, gıda fiyatlarındaki ve çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükselişe vurgu yaparak enflasyon tahminleri yukarı yönde revize etti. 2017 yıl sonu TÜFE beklentisi %6.5'den %8'e revize edildi.

Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisinde ortalama aylık artış 175.000 seviyesinde. (Aralık 165.000) Trump'ın korumacı politikalarına yönelik soru işaretleri ile baskı altında kalan dolar endeksi, Cuma günü açıklanacak ve güçlü sinyaller üretebilecek bir istihdam verisi ile birlikte yukarı yönlü baskı altında kalabilir. (dün açıklanan ADP istihdam verisi piyasa beklentisinin oldukça üzerinde geldi) Trump'ın büyüme yönlü politikalarının netleşmesi de önümüzdeki dönemde bu görünüme destek olabilir. Bütçe paketi ve vergi reformuna yönelik detaylar odak noktasında.

Önümüzdeki dönemde Trump politikalarına yönelik detaylar başta olmak üzere Çin piyasalarındaki gelişmeler, ABD-Çin ilişkileri, FED faiz artış hızı, Avrupada yükselen siyasi riskler (Almanya, Fransa seçimleri), Avrupa bankacılık sektörü, "Brexit" süreci, yurtdışında ise başkanlık/referandum konusu piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

TSKB 2016'nın son çeyreğinde 110milyon TL ile beklentilere paralel net kâr elde etti

TSKB 2016'nın son çeyreğinde 110milyon TL ile beklentilere paralel net kâr elde etti. Bu yıllık bazda %5 düşüğe, çeyreklik bazda ise %7 düşüğe işaret etmektedir. 2016 yılı ortalama özsermaye kârlılığı %17.4 seviyesinde gerçekleşti. Eğer bankanın ayırdığı tek seferlik 15milyon TL serbest karşılık arındırılırsa, net kâr beklentilerin %13 üzerinde gerçekleşmektedir. TSKB'nin sermaye yeterlilik oranı ise döviz ağırlıklı kredi portföyü nedeni ile kurdaki değer kaybından rakiplerine göre daha negatif etkilendi ve son çeyrekte 90 baz puan düşüşle %14.3 seviyesine geriledi.

Türk Perakende Sektörü: A-101 ortak arayışında

Bloomberg sitesinde yer alan ve açık kaynak belirtilmeyen habere göre, perakende zinciri A-101, muhtemel bir hisse satışı için finansal danışmanlık anlaşması imzaladı. Habere göre, şirketin %80'ine sahip Turgut Aydın Holding'den konuya ilişkin açıklama yapılmazken, şirketin kalan %20'sine sahip TMSF'nin elindeki hisselerin satışa konu edilebileceği belirtildi.

A-101 son dönemlerde yüksek büyüme sergileyerek mağaza sayısında Bim'i geçmiş ve cirosunu 2016 sonu itibarıyla 11 milyar TL, mağaza sayısını da 6,500 mertebelerine ulaştırmıştı. Şirketin 2017 yılı için ciro hedefi 13 milyar TL, ulaşacağı mağaza sayısı ise 7,000 olarak açıklanmıştı

(kaynak: <http://www.retailturkiye.com/roportaj/a101-2017-yilinda-13-milyar-tl-ciro-hedefliyor>).

A-101'in sonuç ve hedeflerini, bizim Bim için olan tahminlerimizle mukayese ettiğimizde, Bim'in mağaza başına elde ettiği cironun kabaca A-101'in iki katı olduğunu söyleyebiliriz. Bu farklılığın VAFÖK ve serbest nakit akım düzeyinde de çok büyük farklılık göstermeyeceğini varsayıyoruz ve bu varsayımımız ışığında, A-101'in bu denli yüksek büyüme sergilediği bir dönemde karlılığının düşük, bilançosunun ise borçlu olduğunu düşünüyoruz. Dolayısıyla, şirket ortaklarının mevcut büyüme hızını korumak ve karlılığını arttırmak için daha güçlü bir bilançoya gerek duyulacağından hareketle yeni ortak arayışında olmasını makul karşılıyoruz.

Öte yandan, hem A-101 hem Şok'un hızlı büyümesinden olumsuz etkilenen Bim açısından bu gelişmeyi değerlendirdiğimizde, şirketin müşteri trafiğinin baskı altında kalmayı devam edeceğini öngörmekle birlikte, şirketin güçlü bilançosu ve görece daha olgunlaşmış mağaza ağıyla sektördeki lider konumunu öngörülebilir bir vadede muhafaza edeceğini ve rakiplerinin, muhtemel makro şok ve talep daralmalarına karşı daha kırılğan olmaları nedeniyle fiyatlamada elinin daha güçlü olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Esasen gıda enflasyonunun artan seyri ve ev-içi tüketimin artacağı yönündeki beklentilerimiz

işığında 2017 yılı için olumlu beklentilerimizin olduğu perakende sektöründe Bim'in mevcut büyüme hızını ve marjlarını korumasını bekliyoruz. Bununla birlikte, şirketin 22.0x 2017T F/K oranına işaret eden piyasa değerlemesinin ise makul olduğunu düşünüyor ve 'Tut' notumuzu hisse başı 55TL fiyat ile yineliyoruz.

Tofaş, son çeyrekte piyasa beklentilerinin üzerinde 281 milyon TL net kar açıkladı.

Tofaş son çeyrekte net karını yıllık %9 arttırarak 281 milyon TL'ye çıkartırken, net kar rakamı 282 milyon TL'lik beklentimize yakın, 261 milyon TL'lik piyasa beklentisinin ise üzerinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK rakamı da beklentileri aşarak 442 milyon TL seviyesine çıkarken, beklentileri aşan rakamlarda 0.8 puan iyileşme gösteren ve %9.3'e çıkan FAVÖK marjı etkili oldu. Şirketin son çeyrek büyümesinde yıllık %94 artış gösteren ihracat gelirleri ana etmen olurken, iç satışlardaki büyüme %16 ile sınırlı kaldı. İç pazarda %3'lük hacim büyümesine rağmen Türk Lirası'ndaki zayıflık gelir büyümesindeki ana faktör oldu. Araç başına FAVÖK rakamı yıllık %27 artışla 3,688 TL olurken, operasyonel marjlardaki iyileşme bu artışa neden oldu.

Görüşümüz: Son çeyrekte ekonomik ortamdaki zorlu koşullara karşın, karlılıktaki iyileşme ile beraber Tofaş'ın sonuçlarını olumlu olarak nitelendiriyoruz.

Türk Havacılık Sektörü: Rusya'dan Türkiye'ye olan talepte toparlanma emareleri

Dünya gazetesinde yer alan ve Rus Turist Operatörleri Birliği Başkanı Maya Lomidze'nin açıklamalarına dayandırılan habere göre, Türkiye'ye olan erken rezervasyon taleplerinde büyük bir patlama yaşanıyor ve talep kriz öncesi 2014 seviyelerinin bile üzerinde seyrediyor. Lomidze, bu gelişmenin arkasında ertelenen talebin ve Türk otellerinin sunduğu çok cazip fiyat tekliflerinin yattığını söylerken, Türkiye'ye olan talebin sadece Rusya pazarında olması nedeniyle, rezervasyonlarda bir sıkıntı yaşamayacaklarını ifade etti.

Türkiye ile Rusya Federasyonu arasında normalleşen ilişkilerin ülkemize olan hava yolcu trafiğine olumlu yansıtacağından hareketle bu gelişmeleri Türk Havacılık Sektörü'nün görünümü için olumlu değerlendiriyoruz. Rusya Federasyonu'ndan ülkemize 2014 yılında 4.5 milyon kişi gelirken, 2016 yılında sadece 866bin kişi geldi. 2014 yılında ülkemize gelen yabancılar için Rusların payı %10 düzeyindeyken, 2016'da %3 mertebelerine geriledi. Öte yandan, bahse konu dönemde toplam gelen yabancı sayısı 37 milyondan 25 milyona geriledi. Dolayısıyla, havacılık sektörünün görünümü için olumlu konuşabilmenin, toplam kaybın 1/3'ünü oluşturan Rus pazarıyla beraber, geri kalan pazarlarda da toparlanmanın şart olduğunu düşünüyoruz. Son olarak, ülkemize olan hava trafiğinin artışından tüm havacılık oyuncuları olumlu etkilenecektir; bununla birlikte Rusların çoklukla tarifersiz seferlerle yaz döneminde geldiği düşünülürse, Çelebi'nin en olumlu etkilenecek şirket olduğu kanaatindeyiz.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.
